

ONURA SXXI CORPORACION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4037

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,48	1,08	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	1,09	1,66	-0,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.723.377,00	3.723.383,00
Nº de accionistas	176,00	182,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.140	1,1118	1,0677	1,1125
2022	3.954	1,0620	1,0356	1,1919
2021	4.434	1,1909	1,1184	1,2038
2020	4.164	1,1184	0,9237	1,1184

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	-0,02	0,18	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,69	2,77	-0,84	1,80	0,91	-10,83	6,49	3,50	-8,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,29	0,20	0,26	1,10	0,98	0,92	0,00

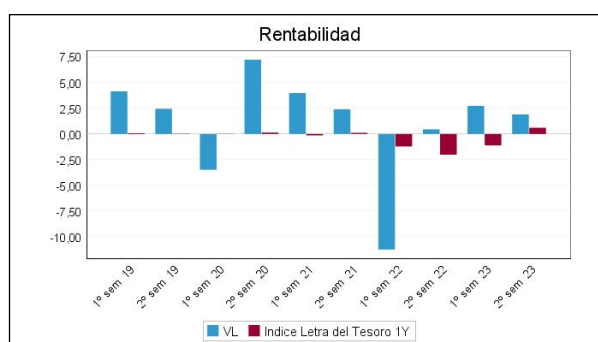
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.944	95,27	3.551	87,42
* Cartera interior	906	21,88	1.086	26,74
* Cartera exterior	3.020	72,95	2.452	60,36
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,43	12	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	184	4,44	456	11,23
(+/-) RESTO	12	0,29	56	1,38
TOTAL PATRIMONIO	4.140	100,00 %	4.062	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.062	3.954	3.954	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	180,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	2,69	4,59	-28,45
(+) Rendimientos de gestión	2,30	3,02	5,31	-23,17
+ Intereses	0,73	0,48	1,22	53,53
+ Dividendos	0,12	0,24	0,36	-48,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,01	0,24	-2.553,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	1,31	0,70	-146,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,01	0,16	2.306,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	1,22	2,83	34,29
± Otros resultados	0,03	-0,22	-0,20	-112,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,33	-0,72	20,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,21	-0,40	-14,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,04	-0,16	209,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	2,25
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	112,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.140	4.062	4.140	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

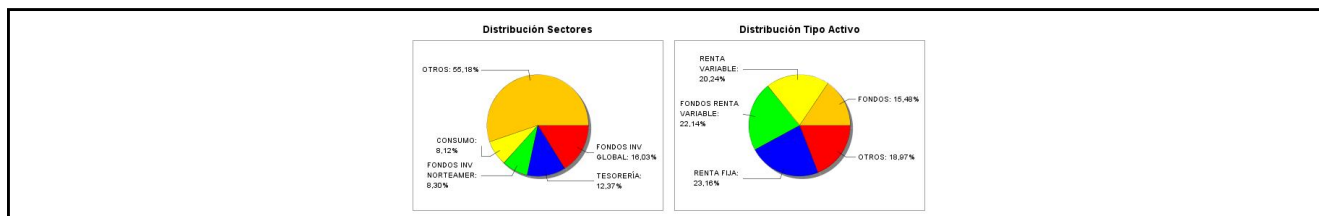
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	2,40	198	4,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	298	7,20	330	8,12
TOTAL RENTA FIJA	397	9,60	528	13,00
TOTAL RV COTIZADA	479	11,56	492	12,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	479	11,56	492	12,12
TOTAL IIC	30	0,72	66	1,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	906	21,88	1.086	26,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	860	20,77	778	19,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	860	20,77	778	19,14
TOTAL RV COTIZADA	359	8,69	397	9,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	359	8,69	397	9,78
TOTAL IIC	1.801	43,52	1.277	31,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.020	72,98	2.452	60,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.926	94,86	3.538	87,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-12-2023 que representan:

- Accionista 1: 38,43% del capital
- Accionista 2: 47,3% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 55.322.700,00 euros (1363,21% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 55.362.174,25 euros (1364,19% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Accs. IFFE FUTURA SA por un importe de 50.625,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,25%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 954,47 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) en media en el periodo de 44.044,15 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 102,75 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.211,00 euros anuales

4.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anormalidad que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las 7 Magníficas: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el rating en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación transitoria. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos

centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de desinflación. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la pausa. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del higher for longer, “tipos más altos por más tiempo”, una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido incrementando hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (soft landing). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada de la final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que la economía, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de “normalización” de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, que permitió a su índice de referencia el Nikkei 225 que repuntase, en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han ido a zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes de los tipos de interés y los salarios dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. en el S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector retail (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). EL líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran rush final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas

de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del rally aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (investent grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (carry) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta ben entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas, independientemente del tipo de índice de renta fija que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un 4,2%, mientras que el high yield global ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Semestre marcado por la reducción en los niveles de inflación a nivel mundial. En renta variable hemos visto un mejor comportamiento del growth y por zona geográfica en USA destacando las grandes compañías tecnológicas. En renta fija las curvas de tipos tras un primer trimestre de subida en TIRes en la segunda parte del periodo y tras el evento bancario en USA se han mantenido estables a la espera de datos económicos y políticas de los Bancos Centrales.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más moderada, teniendo en cuenta el perfil de riesgo de la SICAV y ante la incertidumbre sobre la publicación de los datos macroeconómicos y en consecuencia de las futuras políticas monetarias.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,61% frente al 1,9% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 1,9% y el número de accionistas ha caído un 3,3%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,9% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,16% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,69% siendo los gastos anuales de un 1,01%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a renta variable del 40% y de un 21% en liquidez que se ha rebajado en

más de 17 puntos porcentuales, la mayoría de los cuales se ha dirigido a inversiones en renta fija, llevando este segmento hasta el 38% del patrimonio.

En renta fija se han comprado bonos gubernamentales de gobiernos europeos como el español, el alemán o el francés consiguiendo una TIR del 5% con una duración algo superior a un año en el agregado de renta fija.

En cuanto a la parte de renta variable se ha aprovechado el rebote para deshacer posiciones en valores como Cellnex o Grifols tan su buen comportamiento. Entre las compras cabe destacar el fondo con exposición a cambio climático de Nordea, o valores como L'Oreal o Enel. Se han realizado algunas operaciones de corto plazo como con Intesa, por ejemplo.

En lo que se refiere a comportamiento de los activos cabe destacar por el lado positivo la cobertura en opciones del Nasdaq durante la primera parte del periodo ha aportado 29 puntos básicos, el fondo de GS de renta variable india ha aportado otros 24 puntos básicos y el trade con Intesa 17. En el lado contrario, destacan los 147 puntos básicos que resta Atrys, y los 15 puntos básicos que resta la posición en Acciona Renovables.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. La cobertura en divisa fundamentalmente a través del futuro del eurodólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,15% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,82% debido a su posición en otras IIC y su operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 44,23% y las posiciones más significativas son: Part. Pictet - USD Government Bonds (4,57%), Part. Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund (4,16%), y Part. Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (3,97%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,12%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

La IIC votó voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2023 de Accs. Atrys Health SA a favor de todos los puntos del orden del día. El 21 de diciembre de 2023 de Accs. Atrys Health SA, votando a favor de todos los puntos del orden del día. El 11 de diciembre de 2023 de Accs. IFFE FUTURA SA, votando a favor de todos los puntos del orden del día, a excepción de abstenerse en los puntos 4, 5, 6, 7 y 8.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,011% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Semestre marcado por la reducción en los niveles de inflación a nivel mundial. En renta variable hemos visto un mejor comportamiento del growth y por zona geográfica en USA destacando las grandes compañías tecnológicas. En renta fija las curvas de tipos tras un primer trimestre de subida en TIRes en la segunda parte del periodo y tras el evento bancario en USA se han mantenido estables a la espera de datos económicos y políticas de los Bancos Centrales.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más moderada, teniendo en cuenta el perfil de riesgo de la SICAV y ante la incertidumbre sobre la publicación de los datos macroeconómicos y en consecuencia de las futuras políticas monetarias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,80 2023-07-07	EUR	0	0,00	99	2,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	2,44
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	0	0,00	99	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	2,44
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	99	2,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	2,40	198	4,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	330	8,12
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	298	7,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		298	7,20	330	8,12
TOTAL RENTA FIJA		397	9,60	528	13,00
ES0171613005 - ACCIONES Iffe Futura SA	EUR	55	1,32	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	56	1,36	61	1,51
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	33	0,79	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	133	3,22	189	4,64
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	45	1,08	46	1,14
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	79	1,95
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	41	1,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	83	2,01	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	32	0,76	32	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	42	1,02	45	1,10
TOTAL RV COTIZADA		479	11,56	492	12,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		479	11,56	492	12,12
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	30	0,72	66	1,63
TOTAL IIC		30	0,72	66	1,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		906	21,88	1.086	26,75
DE000BU22007 - BONO BUNDESCHATZANWEISUN 2,50 2025-03-13	EUR	50	1,20	49	1,21
US91282CFL00 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2029-09-30	USD	36	0,87	36	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		86	2,07	85	2,10
US912797FB88 - PAGARE TREASURY BILL 5,07 2023-10-19	USD	0	0,00	45	1,10
FR0011619436 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,25 2024-05-25	EUR	49	1,19	49	1,22
US912796CQ02 - PAGARE TREASURY BILL 5,02 2023-09-14	USD	0	0,00	45	1,11
DE0001102325 - RENTA FIJA Estado Alemán 2,00 2023-08-15	EUR	0	0,00	100	2,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49	1,19	239	5,88
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL 3,50 2027-12-13	EUR	78	1,87	0	0,00
XS0300113254 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11	EUR	54	1,31	53	1,31
USU11016AB58 - BONO BRINK'S CO THE 5,50 2025-07-15	USD	18	0,44	18	0,45
USU2947RAB51 - BONO FAIR ISAAC CORP 4,00 2028-06-15	USD	17	0,41	17	0,41
US80282KAZ93 - BONO SANTANDER HOLDINGS UJ 3,24 2026-10-05	USD	86	2,08	83	2,04
US21871NAB73 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 8,25 2026-04-15	USD	46	1,12	0	0,00
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	45	1,09	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	2,32	93	2,30
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	96	2,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		536	12,97	264	6,51
US65339KCD00 - BONO NEXTERA ENERGY CAPIT 2,94 2024-03-21	USD	44	1,07	45	1,11
XS1554373248 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 1,50 2024-01-30	EUR	49	1,19	49	1,21
US03027XAD21 - BONO AMERICAN TOWER CORP 5,00 2024-02-15	USD	45	1,09	46	1,12
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	49	1,19	49	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	4,54	189	4,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		860	20,77	778	19,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		860	20,77	778	19,14
US52661A1088 - ACCIONES Leonardo DRS Inc	USD	54	1,32	79	1,96
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	0	0,00	68	1,67
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	38	0,91	41	1,02
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	20	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	68	1,65	62	1,54
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	81	1,95	78	1,92
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	24	0,57	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	45	1,09	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	50	1,20	48	1,17
TOTAL RV COTIZADA		359	8,69	397	9,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		359	8,69	397	9,78
LU0128489514 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	USD	189	4,57	0	0,00
LU0408877768 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	101	2,43	0	0,00
IE00BF5H4R51 - PARTICIPACIONES SeiIern Internationa	EUR	99	2,39	95	2,33
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	64	1,55	0	0,00
LU0955863252 - PARTICIPACIONES Invesco Japanese Equ	EUR	48	1,15	48	1,18
LU1870373369 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	57	1,37	52	1,27
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	82	1,98	80	1,97
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB Sicav I-SEL US Eq	EUR	77	1,85	112	2,75
LU1720112173 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Equity USA	EUR	101	2,45	0	0,00
LU0217138485 - PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	EUR	58	1,41	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	24	0,57	43	1,07
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	60	1,44	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	165	3,97	163	4,00
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	80	1,97
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	60	1,46	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SIXTANT BOND	EUR	0	0,00	101	2,48
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	82	1,98	0	0,00
LU1242773882 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	74	1,78	65	1,59
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	74	1,80	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	105	2,53	102	2,52
LU0986194024 - PARTICIPACIONES Astra Andbank Europe	EUR	44	1,07	45	1,10
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	172	4,16	170	4,19
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	67	1,61	63	1,55
LU0202403266 - PARTICIPACIONES Fidelity Internation	EUR	0	0,00	60	1,47
TOTAL IIC		1.801	43,52	1.277	31,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.020	72,98	2.452	60,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.926	94,86	3.538	87,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.

- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.397.678,84 euros: 3.420.407,67 euros de remuneración fija, 823.989,26 euros de remuneración variable y 153.281,91 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 57 personas (de estos 41 recibieron remuneración variable).

No ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 696.725,65 euros, 27.320,92 euros en especie y 264.381,21 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 36 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.975.237,71 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.327.211,86 euros, la remuneración variable a 546.108,05 euros y la retribución en especie a 101.917,80 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 27: 546.108,05 euros de remuneración variable, 1.957.438,50 euros de remuneración fija y 84.328,75 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2023 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 55.322.700,00 euros (1363,21% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 55.362.174,25 euros (1364,19% del patrimonio medio del periodo).